

AR05



**PRICE**

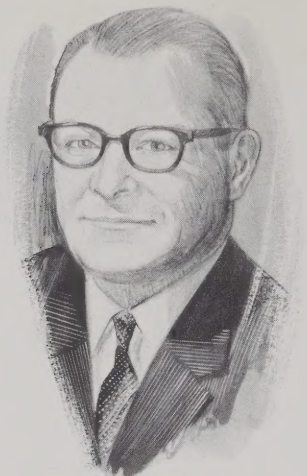
**annual  
report**

**1964**





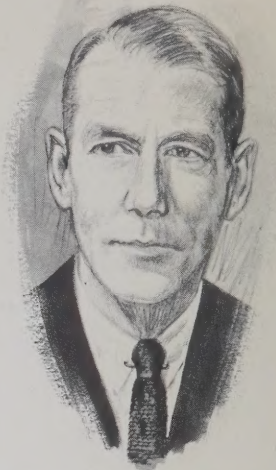
A. C. Price



\*T. R. Moore



\*Roger Letourneau, Q.C.

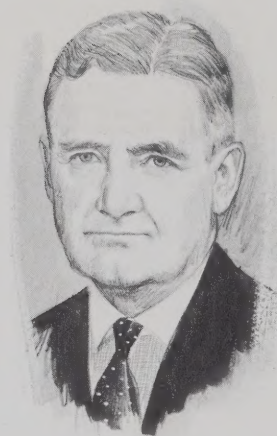


D. S. Patterson, O.B.E.

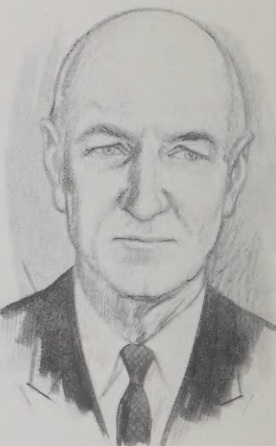
## DIRECTORS



J. D. Johnson



\*W. A. Arbuckle



K. C. Irving

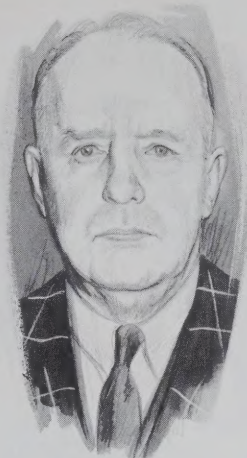




H. Greville Smith, C.B.E.



Sir Max Aitken, Bart.,  
D.S.O., D.F.C.



Grenville Beckett



Hon. Vere Harmsworth

\*A. S. Gordon



\*R. E. Morrow, D.F.C., Q.C.



\*Guy Hudon, Q.C.



Sir Neill Cooper-Key, M.P.

# PRICE

## Officers

- A. C. Price — Chairman of the Board
- T. R. Moore — President
- G. C. Brown — Vice-President and General Manager
- Wm. Dunkerley — Vice-President and Treasurer
- W. J. Johnston — Vice-President, Woodlands
- A. A. Labreque, Q.C. — Vice-President and Secretary  
General Counsel
- E. L. Neal, D.F.C. — Vice-President
- W. R. Brooke — Assistant Treasurer and Controller
- R. E. Mernery — Assistant Treasurer

## Transfer Agents

Montreal Trust Company —  
Montreal, Toronto and Halifax

## Registrars

The Royal Trust Company —  
Montreal, Toronto and Halifax

## Auditors

Creak, Cushing & Hodgson — Montreal





## manufacturing and marketing organization

### **Price Brothers & Company, Limited** *(incorporated in Quebec)*

Newsprint, paperboard, kraft paper and  
lumber manufacturing

Head Office: 65 Ste. Anne Street,  
Quebec, P.Q.

### **Anglo-Newfoundland Development Company, Limited** *(incorporated in Newfoundland)*

Newsprint and unbleached sulphite pulp  
manufacturing

Head Office: Grand Falls, Newfoundland

### **Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd.** *(incorporated in Quebec)*

Newsprint, bleached and unbleached  
sulphite pulp manufacturing

Head Office: 65 Ste. Anne Street,  
Quebec, P.Q.

### **Price Paper Corporation** *(incorporated in Delaware)*

Newsprint and sulphite pulp sales  
Head Office: 50 Rockefeller Plaza,  
New York, N.Y.

Branch Offices: 2055 Peel Street,  
Montreal, P.Q.  
135 South LaSalle Street, Chicago, Illinois

### **Price Paper Limited** *(incorporated in the United Kingdom)*

Newsprint, paperboard and kraft paper sales  
Head Office: 1 Tudor Street, London, E.C. 4,  
England

### **Price Brothers Kraft and Paperboard Corporation** *(incorporated in Quebec)*

Offices: 2055 Peel Street, Montreal, P.Q.  
150 Eglinton Avenue East, Toronto, Ont.

**Kraft Papers** — Bleached and Unbleached  
Wrappings, bag and sack kraft, waxing,  
gumming, asphaltting and duplexing krafts,  
and specialty grades for converting

**Kraft Linerboards**

**Paperboard** — Coated and Plain

Solid bleached boards, white lined boards  
and pulpboards for folding carton  
manufacture, and many specialty grades  
such as bottle cap board,  
container lid and closure board,  
paper plate and cup stocks

### **J. C. Wilson, Limited** *(incorporated in Canada)*

Head Office: 3901 Jean Talon Street West,  
Montreal, P.Q.

Branches: Quebec, Montreal, Ottawa,  
Toronto, Kitchener, Hamilton, Windsor,  
Winnipeg, Vancouver, Victoria

Representatives: St. John's, Nfld., Halifax,  
Sydney, Saint John, N.B., Calgary,  
Saskatoon

#### *Distribution*

Specialty wrapping and bags made of film,  
glassine, parchment or waxed paper.  
Wrapping krafts, bleached and unbleached.  
Paper food containers, trays and labels for  
prepackaging and for industrial and  
general use. Tapes and twines made of  
many materials, for all purposes. Toilet  
tissues and paper napkins for industry.  
Washroom and maintenance supplies for  
business and industrial use

#### *Manufacturing*

A complete range of grocery, notion,  
millinery, bread, shoe, hardware, bottle and  
potato bags. Paper towels in both rolls and  
sheets. A complete service in the design  
and manufacturing of folding cartons  
essential to modern merchandising



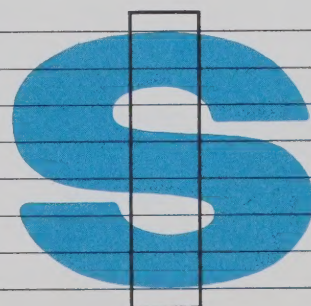


## highlights

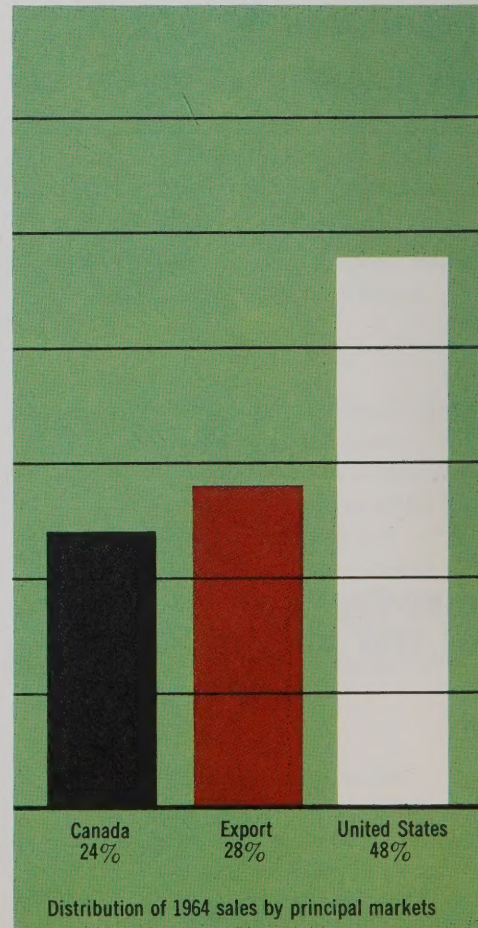
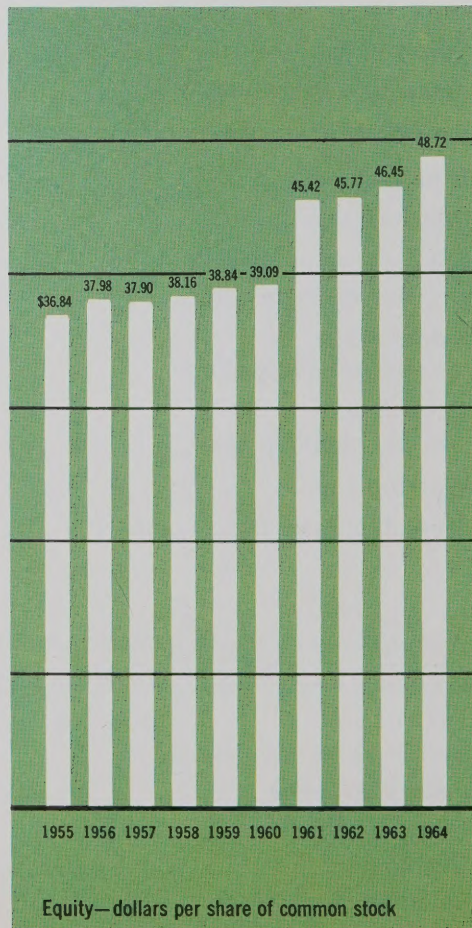
|                                      | 1964          | 1963          |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Pulp and paper products manufactured | 799,000 tons  | 735,000 tons  |
| Sales, less delivery expenses        | \$110,849,000 | \$101,420,000 |
| Gain on foreign exchange             | 6,113,000     | 5,920,000     |
| Mining income                        | 5,916,000     | 1,898,000     |
| Income taxes                         | 10,030,000    | 7,129,000     |
| Net profit from operations           | 12,248,000    | 8,134,000     |
| — per common share                   | 3.80          | 2.51          |
| Net earnings                         | 12,741,000    | 8,623,000     |
| — per common share                   | 3.96          | 2.66          |
| Cash flow                            | 22,737,000    | 16,185,000    |
| — per common share                   | 7.11          | 5.04          |
| Working capital                      | 71,295,000    | 64,763,000    |
| Expenditures on fixed assets         | 9,525,000     | 6,117,000     |

## distribution of the income dollar

|                                            |               |
|--------------------------------------------|---------------|
| Wages, salaries and employee benefits      | 37.4¢         |
| Materials, supplies and purchased pulpwood | 27.8¢         |
| Taxes                                      | 11.8¢         |
| Depreciation and depletion                 | 6.4¢          |
| Interest expense                           | 1.2¢          |
| Other expenses                             | 5.1¢          |
| Dividends                                  | 5.3¢          |
| Retained earnings                          | 5.0¢          |
|                                            | <b>\$1.00</b> |











## report to the shareholders

in this first full year since start-up, and sales of these products showed an encouraging improvement. With the closing of the sawmill at Rimouski due to lack of available saw timber, production and sales of lumber decreased. Total sales for the Price group of

companies, including the non-consolidated subsidiary Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd., amounted to \$126,000,000, a new record for the group, as compared with \$110,500,000 in 1963. Comparative sales figures were as follows:

### Earnings, sales and production

Throughout 1964, the results of each quarter bettered those of its 1963 counterpart by an appreciable margin, with these gains shared by all pulp and paper products and by mining. Consolidated net profit from operations for the year ended 31st December 1964 was \$12,248,000, an increase of 50% over 1963. Consolidated net earnings amounted to \$12,741,000, or, after preferred dividends, \$3.96 per common share, as against \$8,623,000 or \$2.66 per share in 1963.

The cash flow in 1964 was \$7.11 per share as compared with \$5.04 per share in 1963, and working capital at the end of the year totalled \$71,295,000 as against \$64,763,000 a year ago.

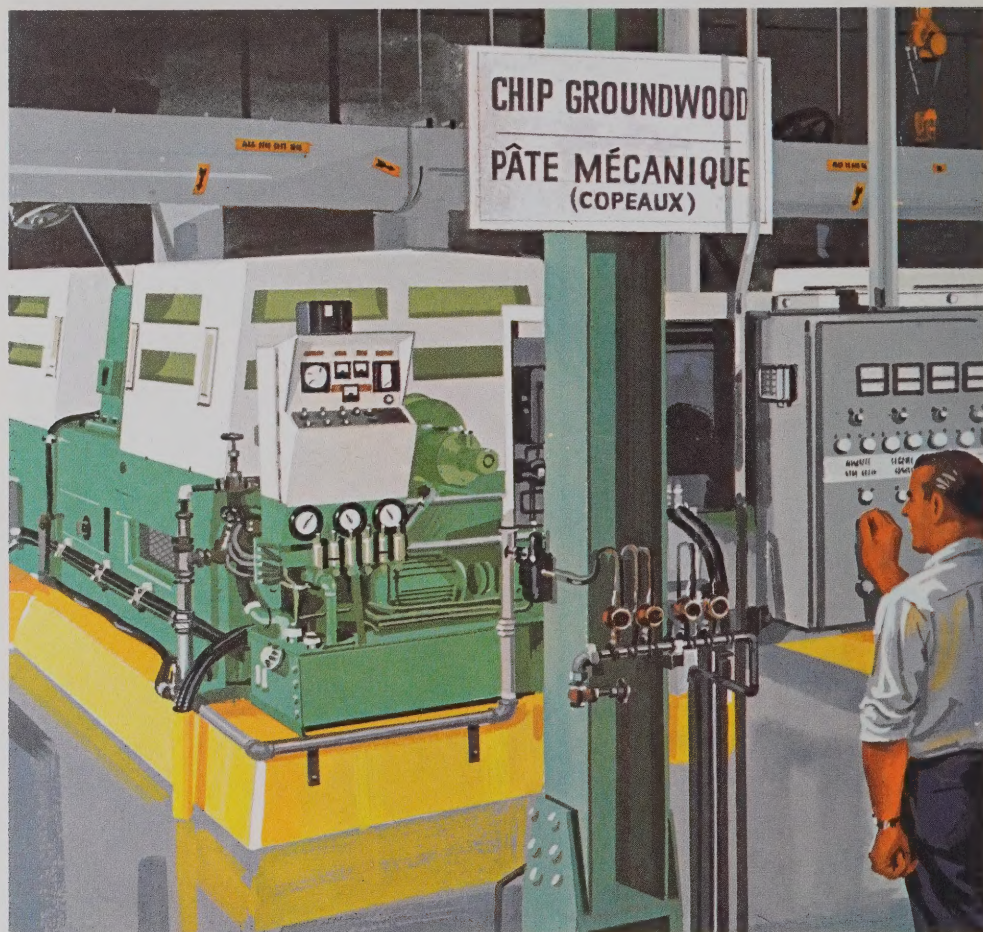
The demand for newsprint strengthened considerably in 1964 and newsprint sales were substantially higher than in the previous year. The new kraft and paperboard facilities operated at a high production level

|                                               | 1964         | 1963         |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|
| Price consolidated                            |              |              |
| Newsprint                                     | \$80,300,000 | \$75,500,000 |
| Market sulphite pulp                          | 900,000      | 900,000      |
| Kraft paper                                   | 6,500,000    | 5,000,000    |
| Paperboard                                    | 6,600,000    | 5,300,000    |
| Lumber                                        | 3,400,000    | 3,900,000    |
| Converted and resale products of J. C. Wilson | 13,100,000   | 10,800,000   |
| Gaspesia                                      |              |              |
| Newsprint                                     | 8,500,000    | —            |
| Market sulphite pulp                          | 6,700,000    | 9,100,000    |

Comparative production figures for the group were:

|                      | 1964            | 1963            |
|----------------------|-----------------|-----------------|
| Price consolidated   |                 |                 |
| Newsprint            | 709,000 tons    | 662,000 tons    |
| Market sulphite pulp | 9,000 tons      | 9,000 tons      |
| Kraft paper          | 39,000 tons     | 29,000 tons     |
| Paperboard           | 42,000 tons     | 35,000 tons     |
| Lumber               | 35,000 m.f.b.m. | 44,000 m.f.b.m. |
| Gaspesia             |                 |                 |
| Newsprint            | 81,000 tons     | —               |
| Market sulphite pulp | 64,000 tons     | 76,000 tons     |





### Parent company

The operating results of Price, and of the Canadian pulp and paper industry, are greatly affected by Free World economic conditions. In 1964 the Canadian pulp and paper industry once again set a production record and its increase of approximately 10% in output reflects the continued growth of the Canadian, United States and overseas economies. It easily retained its position as Canada's largest exporter, manufacturer and employer. The newsprint sector of the industry reversed the down-trend in production and shipments which persisted since 1960 and it achieved a gain of approximately 10% over the preceding year. Reflecting this market growth, all Price mills operated at capacity levels throughout substantially the whole of 1964.

Rising wage rates and material prices in the pulp and paper industry are exerting an upward pressure on manufacturing costs which, to an extent, is being compensated for by improved utilization of capacity and by manufacturing efficiencies. However, there is a practical limit to these solutions. Some improvement has taken place in the price of market kraft and sulphite pulps but continued lack of realism in the price structure for newsprint will eventually reduce the return on investment to a point where capital

will no longer be forthcoming to finance quality improvements and increased production.

Price supports the submission by the Council of Pulp and Paper Producers to the Quebec Public Inquiry Commission for Sunday Observance in Pulp and Paper Mills. The Province of Quebec is not receiving its share of pulp and paper mill expansion and it will not do so until its mills are permitted to compete on a continuous operation basis. The important factor at issue from the manufacturing point of view is that pulp and paper is a high capital cost industry in which an investment of approximately \$100,000 is required to create a ton of daily capacity. Holding mills to a six-day production schedule means that this heavy capital investment is lying idle 14% of the time. From the workers' point of view, continuous operation means more jobs as the total number of hours worked per week by each man does not change.

The number of the Company's common shareholders now totals close to 11,500. Of these, approximately 94% holding 74% of the shares are Canadians. Almost half of the Company's common shares are held by Quebec residents.

### Anglo-Newfoundland Development Company, Limited

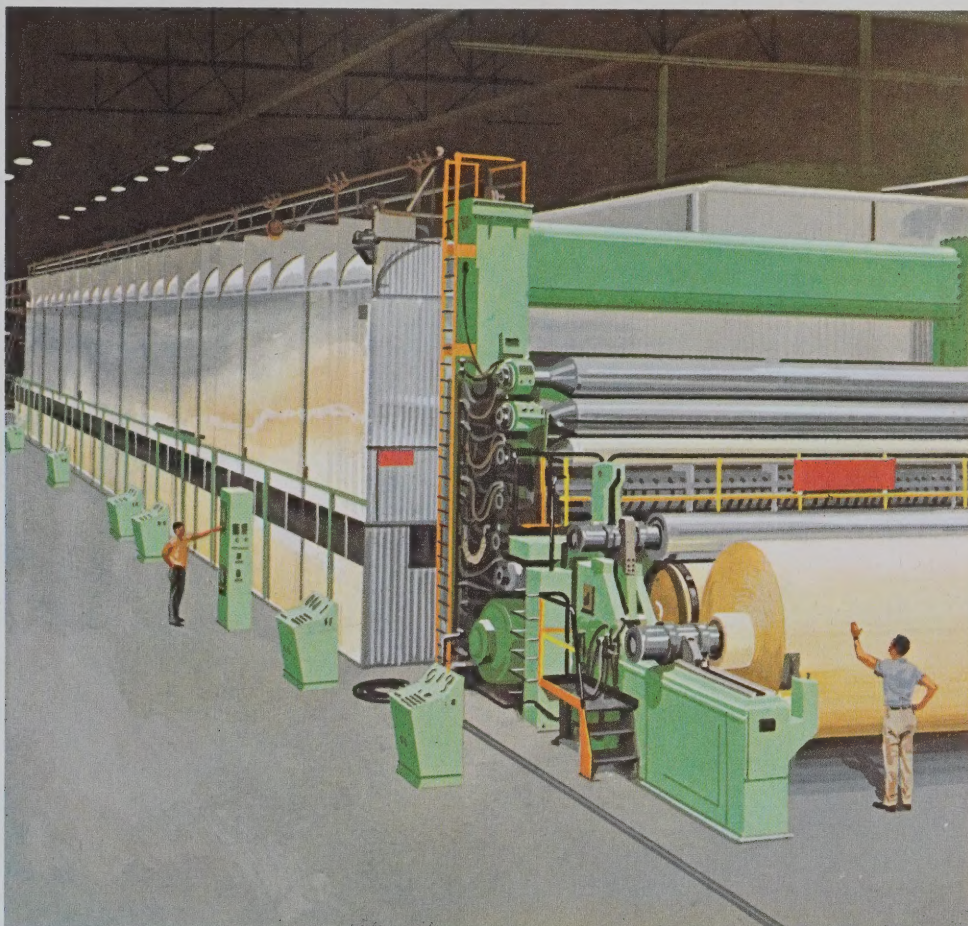
Newsprint production at Grand Falls was slightly over 262,000 tons, which established a new output record for the mill. With a high level of sales and reduced manufacturing costs as a result of operating efficiencies, the net profit of Anglo-Newfoundland from pulp and paper operations, including transportation, reached a record high of \$3,420,000 in 1964. The Company has put into effect a program for year-around pulpwood deliveries which has yielded substantial benefits.

### Terra Nova Properties Limited

The demand for base metals was strong throughout the year and prices increased steadily until the late fall. As a result, the Company's mining profits reached a record high in 1964.

A major development in the mining world in the past year was the firm action taken by base metal producers of the Western world to restrain speculative price fluctuations through the last half of 1964. It is now expected that consumers will be able to meet their requirements at prices reasonably close to year-end levels, which should encourage the expanded use of base metals.





The outlook for these products in the coming year is for a steady demand and relatively firm prices.

The quantity of ore mined and milled at Buchans, Newfoundland was 383,000 tons, about 7,000 tons more than in 1963. Reserves of assured and probable ore remain adequate to support operations for at least another 12 to 14 years.

Gold production from the Nicaraguan property in which the Company has a minority interest was somewhat lower than in 1963. As a result profits from this source were reduced.

Exploration work disclosed further mineralization in the Tulk Brook area of Newfoundland but, as yet, not in sufficient quantities to be considered economic; this work will be continued in 1965. Geophysical and geochemical work on claims in the Gaspé park area in Quebec is continuing and diamond drilling programs are planned for this region.

#### **Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd.**

With stronger demand for market sulphite pulp, and the introduction of newsprint production at the Chandler mill, Gaspesia

earned a net profit of \$134,000 in 1964, as compared with a loss of \$2,272,000 in the pre-production year of 1963. The new newsprint machine was started up in January 1964 and within 3 weeks was manufacturing a high quality newsprint sheet. Newsprint production for the year totalled 81,000 tons.

It is understood that Federal Treasury Board approval has been given for the government's participation in the construction of new breakwater and deep-sea wharf facilities at Chandler. This three million dollar development is expected to facilitate water shipments of Gaspesia's pulp and paper products to world markets, and to serve the growing economic community along the south coast of the Gaspé peninsula.

#### **Industrial relations**

In 1964, a total amount of \$52,000,000 was paid to employees of Price, including Gaspesia, in salaries, wages and fringe benefits. The number of regular employees averaged 5,800 during the year and 10,000 seasonal woods workers were employed.

The three-year labour agreement covering the operations of Gaspesia remains in effect until April 1966. The labour contracts

covering woods and mill operations in the Saguenay - Lake St. John area and mill operations in Newfoundland come up for renewal in the spring of 1965. The Newfoundland woods labour agreement remains in effect until April 1966.

#### **Depreciation policy**

It is felt that depreciation policy should be outlined from time to time in order to assist shareholders in their evaluation of the Company's operating results and financial position. The policy in Price is to write off the costs of fixed assets for book purposes on bases which will amortize the original capital outlays over the productive lives of the assets, conservatively estimated. Woods fixed assets are written off at 30% on the reducing balance basis. Paper mill assets have been depreciated for many years at reducing balance rates and it is felt that this basis remains adequate for assets acquired prior to 1964, other than the new kraft and paper-board facilities. On these latter facilities and on assets acquired subsequent to 1963, a 5% straight-line basis is felt to be appropriate and has been adopted.

Where large increments of new plant are constructed, depreciation is not booked until the assets concerned are completed





and in commercial operation. The full capital cost allowance permitted is taken for tax purposes, and the reductions in tax payments resulting from using different bases for book and tax purposes are set aside as a provision for future income taxes. These practices are felt to result in a realistic treatment of depreciation.

### Capital expenditures

The total outlay on additions to fixed assets, including those of Gaspesia, amounted to over \$11,000,000 in 1964. Major expenditures were made on completing the newsprint machine installation at Chandler and on new woodhandling facilities to permit year-around deliveries of freshly cut wood to the Grand Falls mill. Substantial outlays were also made at Kenogami, Riverbend and Grand Falls on newsprint quality improvement projects including new fourdrinier sections, winders, calender stacks, head-boxes and stock systems. Similar replacements and improvements are scheduled for the coming year and capital expenditures in 1965 will probably be somewhat higher than in 1964. Present plans call for the rebuilding of certain machines at the Kenogami mill in order to manufacture additional grades of paper and a new 40 million f.b.m. sawmill to be located in the Shipshaw area of Quebec

is now on the drawing-boards. Consideration is also being given to longer range plans to replace some of the newsprint machines at Riverbend and Grand Falls with modern high-speed units.

Shareholders were advised on 30th October 1964 of Price's plans to build a \$60,000,000 mill at Squamish, B.C. These plans are contingent upon the Company being assured an adequate pulpwood harvesting area to provide the necessary timber supply. A public hearing on the request for this area was held in Victoria, B.C. on 5th January of this year. Although the B.C. Government's decision on this matter is not expected until April 1965, a favourable ruling is hoped for, in which case, mill construction will be commenced within 12 months. The exact form that this complex will take can only be determined after the quantities and species of wood made available are known.

### Outlook for the coming year

At any given point in time, unfavourable economic or political trends always exist in some areas of the world. This is true of the present situation but, on balance, there seems to be no evidence that the momentum of economic growth will not continue well into 1965. There is every reason to expect

that the pulp and paper industry will have another gratifying year.

The Company enters 1965 with a steady market position following certain contract re-alignments and earnings are expected to compare favourably with those of 1964, despite the effect of the January-February East Coast dock strike which hampered shipments at the beginning of the year.

The Directors would like to acknowledge gratefully the spirit of team-work and co-operation shown by the officers and employees of the group of companies throughout the year. Their contribution to the progress achieved has been vital and, in anticipation of their continued loyal and energetic support, we face the future with confidence.

Submitted on behalf of the Board,

T. R. Moore  
President

Quebec, P.Q.  
22nd March 1965



# Price Brothers & Company, Limited

and Consolidated Subsidiaries

## statement of earnings

For the Year Ended 31st December 1964

|                                                              | 1964                 | 1963                |
|--------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------|
| Income:                                                      |                      |                     |
| Sales, less delivery expenses                                | \$110,849,000        | \$101,420,000       |
| Gain on foreign exchange                                     | 6,113,000            | 5,920,000           |
| Mining income                                                | 5,916,000            | 1,898,000           |
| Investment income                                            | 780,000              | 723,000             |
|                                                              | <u>123,658,000</u>   | <u>109,961,000</u>  |
| Expenses:                                                    |                      |                     |
| Cost of sales, including selling and administrative expenses | 92,020,000           | 87,232,000          |
| Depreciation and depletion (Notes 3 & 5)                     | 7,822,000            | 5,875,000           |
| Interest on long-term debt                                   | <u>1,538,000</u>     | <u>1,591,000</u>    |
| Profit before income taxes                                   | 22,278,000           | 15,263,000          |
| Income taxes (Note 3)                                        | <u>10,030,000</u>    | <u>7,129,000</u>    |
| Net profit from operations                                   | 12,248,000           | 8,134,000           |
| Profit on sales of investments and fixed assets              | 493,000              | 489,000             |
| Net earnings                                                 | <u>\$ 12,741,000</u> | <u>\$ 8,623,000</u> |

## statement of retained earnings

For the Year Ended 31st December 1964

|                                                                  |                      |                      |
|------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Retained earnings from previous years                            | \$ 54,293,000        | \$ 52,185,000        |
| Transfer of capital surplus (Note 5)                             | 16,327,000           | —                    |
| Adjustment arising from changes in accounting practices (Note 5) | 1,008,000            | —                    |
| Net earnings for the year                                        | <u>12,741,000</u>    | <u>8,623,000</u>     |
|                                                                  | 84,369,000           | 60,808,000           |
| Dividends on — preferred shares                                  | 160,000              | 160,000              |
| — common shares                                                  | <u>6,355,000</u>     | <u>6,355,000</u>     |
| Retained earnings at 31st December                               | <u>\$ 77,854,000</u> | <u>\$ 54,293,000</u> |



**Price Brothers  
& Company, Limited**  
and Consolidated Subsidiaries

**balance sheet  
at 31st december 1964**

**assets**

|                                                                                                                | 1964                 | 1963                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Current Assets:                                                                                                |                      |                      |
| Cash                                                                                                           | \$ 2,263,000         | \$ 3,848,000         |
| Short-term investments at cost<br>(market value \$19,322,000)                                                  | 19,302,000           | 4,733,000            |
| Accounts receivable                                                                                            | 28,163,000           | 30,217,000           |
| Inventories, including expenditures<br>on logging operations, at lower<br>of cost or market                    | 41,049,000           | 43,638,000           |
| Prepaid expenses                                                                                               | 1,111,000            | 1,610,000            |
|                                                                                                                | <u>91,888,000</u>    | <u>84,046,000</u>    |
| Receivables not Currently Due                                                                                  | 2,839,000            | 2,216,000            |
| Investments (Note 2)                                                                                           | 9,144,000            | 10,215,000           |
| Investment in Non-Consolidated<br>Subsidiary (Note 1)                                                          | 3,980,000            | 3,980,000            |
| Fixed Assets:                                                                                                  |                      |                      |
| Land, buildings, machinery and<br>equipment, timber limits, water<br>power sites and mining rights, at<br>cost | 228,217,000          | 220,181,000          |
| Less: Accumulated depreciation<br>and depletion                                                                | 123,122,000          | 116,312,000          |
|                                                                                                                | <u>105,095,000</u>   | <u>103,869,000</u>   |
|                                                                                                                | <u>\$212,946,000</u> | <u>\$204,326,000</u> |
| Approved on behalf of the Board                                                                                |                      |                      |
| T. R. Moore }<br>Guy Hudon } Directors                                                                         |                      |                      |



## liabilities

|                                                                                                                                   | 1964                 | 1963                 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Current Liabilities:                                                                                                              |                      |                      |
| Accounts payable and accrued liabilities                                                                                          | \$ 11,333,000        | \$ 10,262,000        |
| Due to non-consolidated subsidiary                                                                                                | 2,090,000            | 1,933,000            |
| Dividends payable                                                                                                                 | 1,670,000            | 1,672,000            |
| Income taxes payable                                                                                                              | 4,400,000            | 4,316,000            |
| 5 $\frac{3}{4}$ % Debentures, Series A, due within one year                                                                       | 1,100,000            | 1,100,000            |
|                                                                                                                                   | <u>20,593,000</u>    | <u>19,283,000</u>    |
| Accumulated Tax Reductions Applicable to Future Years (Note 3)                                                                    | 7,254,000            | 5,080,000            |
| Long-Term Debt (Note 4)                                                                                                           | 26,034,000           | 27,899,000           |
| Minority Shareholders' Interest in Subsidiary Company                                                                             | 239,000              | 472,000              |
| Shareholders' Equity:                                                                                                             |                      |                      |
| 4% Cumulative redeemable preferred shares of \$100 par value — Authorized and issued — 50,000 shares, less 10,000 shares redeemed | 4,000,000            | 4,000,000            |
| Common shares without nominal or par value—Authorized—3,500,000 shares; issued—3,177,544 shares                                   | 76,972,000           | 76,972,000           |
| Capital surplus (Note 5)                                                                                                          | —                    | 16,327,000           |
| Retained earnings                                                                                                                 | 77,854,000           | 54,293,000           |
|                                                                                                                                   | <u>158,826,000</u>   | <u>151,592,000</u>   |
|                                                                                                                                   | <u>\$212,946,000</u> | <u>\$204,326,000</u> |



# notes relating to financial statements

## Note 1. Principles of Consolidation

The accompanying financial statements include the accounts of all subsidiary Companies except Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd. in which a 51% interest is held.

The investment in Gaspesia is carried at the book value of Gaspesia's shares at 31st December 1960, which is \$1,415,000 more than the proportionate share of Gaspesia's net worth at 31st December 1964. The Com-

pany's portion of Gaspesia's profit in 1964 was \$68,000.

As a result of the acquisition of over 99.5% of the outstanding ordinary shares of Anglo-Newfoundland Development Company, Limited, the minority shareholders' interest in the earnings of that Company is no longer material and, accordingly, the amounts for 1964 and 1963 have not been shown separately on the accompanying Statement of Earnings.

## Note 2. Investments

Marketable shares (market value \$8,491,000)  
Company's own 3¼% first mortgage bonds  
Government of Canada bonds deposited as  
security (market value \$234,000)\*  
Other investments

| 1964               | 1963                |
|--------------------|---------------------|
| \$6,623,000        | \$ 7,225,000        |
| —                  | 596,000             |
| 235,000            | 235,000             |
| <u>2,286,000</u>   | <u>2,159,000</u>    |
| <u>\$9,144,000</u> | <u>\$10,215,000</u> |

Marketable shares are carried at 31st December 1954 market value. Remaining investments are carried at cost or at book values established in 1937.

\*These bonds are held by the Government of Ontario as security for construction of a mill before 31st March 1965. The Company does not plan to proceed with this project.

## Note 3. Depreciation and Accumulated Tax Reductions

Company policy is to provide for depreciation at rates considered adequate to amortize the cost of fixed assets over their useful lives. During 1964 a review was made of Company depreciation practices and as a result it was decided that capital expenditures on plant and related equipment in 1964 and subsequent years will be depreciated on a straight-line basis. Assets acquired prior to 1964 will continue to be depreciated on the same basis as in previous years; i.e., straight-line for the new kraft and paperboard facilities and reducing-ba-

lance for all other assets. This change in depreciation practices has resulted in a reduction of \$373,000 in the 1964 provision for depreciation. Income taxes charged against earnings are based on depreciation provided in the accounts. However, as a result of claiming maximum depreciation allowable for income tax purposes, income taxes payable for 1964 are \$2,174,000 less than the amount charged against earnings. This difference has been added to Accumulated Tax Reductions Applicable to Future Years.

## Note 4. Long-Term Debt

5¾% Serial debentures, Series A, due 1965-68  
5¾% Sinking fund debentures,  
Series A, due 1982

| 1964                | 1963                |
|---------------------|---------------------|
| \$ 4,000,000        | \$ 5,000,000        |
| <u>19,900,000</u>   | <u>20,000,000</u>   |
| <u>23,900,000</u>   | <u>25,000,000</u>   |
| <u>1,100,000</u>    | <u>1,100,000</u>    |
| <u>22,800,000</u>   | <u>23,900,000</u>   |
| <u>3,234,000</u>    | <u>3,999,000</u>    |
| <u>\$26,034,000</u> | <u>\$27,899,000</u> |

Less: Due within one year

3¼% First mortgage bonds due 1966

## Note 5. Changes in Accounting Practices

It has been necessary to make certain changes in the accounting practices of Price Brothers and Anglo-Newfoundland in order to achieve consistency in accounting for the operations of the two Companies. These changes became effective in 1964 and necessitated increases of \$767,000 and \$241,000 respectively in the opening balances of inventories and fixed assets, with an offsetting adjustment to retained earnings. In addition, the amortization of woods

assets in 1964, amounting to \$824,000, has been included in the amount shown for depreciation and depletion on the Statement of Earnings, whereas in prior years it was included in costs. These changes have had no material effect on 1964 earnings. In keeping with current accounting practice, \$16,327,000 previously classified as capital surplus has been combined with retained earnings.



# Price Brothers & Company, Limited

and Consolidated Subsidiaries

## statement of source and application of funds

For the Year Ended 31st December 1964

| Source of Funds:                                       | 1964                | 1963                |
|--------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Net earnings                                           | \$12,741,000        | \$ 8,623,000        |
| Depreciation and depletion                             | 7,822,000           | 5,875,000           |
| Tax reductions applicable to<br>future years           | 2,174,000           | 1,687,000           |
| Cash flow                                              | 22,737,000          | 16,185,000          |
| Reduction in investments                               | 1,071,000           | 114,000             |
|                                                        | <u>23,808,000</u>   | <u>16,299,000</u>   |
| Application of Funds:                                  |                     |                     |
| Additions to fixed assets — net                        | 8,807,000           | 5,168,000           |
| Dividends                                              | 6,515,000           | 6,515,000           |
| Reduction of long-term debt                            | 1,865,000           | 1,697,000           |
| Increase in non-current receivables                    | 623,000             | (2,875,000)         |
| Purchase of additional shares of<br>subsidiary company | 197,000             | 55,000              |
| Miscellaneous                                          | 36,000              | (45,000)            |
|                                                        | <u>18,043,000</u>   | <u>10,515,000</u>   |
| Increase in Working Capital                            | <u>\$ 5,765,000</u> | <u>\$ 5,784,000</u> |
| Summary of Changes in Working<br>Capital:              |                     |                     |
| Working capital at end of<br>preceding year            | \$64,763,000        | \$58,979,000        |
| Adjustment to opening inventories                      | 767,000             | —                   |
| Increase in working capital                            | 5,765,000           | 5,784,000           |
| Working capital at end of year                         | <u>\$71,295,000</u> | <u>\$64,763,000</u> |



# ten year review 1955-1964

|                                           | 1964      | 1963      | 1962     | 1961     |
|-------------------------------------------|-----------|-----------|----------|----------|
| <b>Sales and Earnings: (\$000's)</b>      |           |           |          |          |
| Sales, less delivery expenses . . . . .   | \$110,849 | \$101,420 | \$94,391 | \$98,757 |
| Gain (loss) on foreign exchange . . . . . | 6,113     | 5,920     | 5,552    | 1,975    |
| Cost of sales . . . . .                   | 92,020    | 87,232    | 79,859   | 79,455   |
| Mining income . . . . .                   | 5,916     | 1,898     | 959      | 778      |
| Investment income . . . . .               | 780       | 723       | 368      | 553      |
| Depreciation and depletion . . . . .      | 7,822     | 5,875     | 5,364    | 4,779    |
| Interest on debt . . . . .                | 1,538     | 1,591     | 827      | 303      |
| Income taxes . . . . .                    | 10,030    | 7,129     | 7,538    | 9,061    |
| Net profit from operations . . . . .      | 12,248    | 8,134     | 7,682    | 8,465    |
| Net earnings . . . . .                    | 12,741    | 8,623     | 8,127    | 8,650    |
| Cash flow . . . . .                       | 22,737    | 16,185    | 15,367   | 14,837   |

## Financial Position: (\$000's)

|                                                              |          |          |          |          |
|--------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Working capital . . . . .                                    | \$71,295 | \$64,763 | \$58,979 | \$44,122 |
| Net fixed assets . . . . .                                   | 105,095  | 103,869  | 104,575  | 93,549   |
| Expenditures on fixed assets . . . . .                       | 9,525    | 6,117    | 18,108   | 23,197   |
| Long-term debt . . . . .                                     | 26,034   | 27,899   | 29,596   | 4,913    |
| Shareholders' equity . . . . .                               | 158,826  | 151,592  | 149,451  | 148,028  |
| Common shares outstanding<br>(thousands of shares) . . . . . | 3,178    | 3,178    | 3,178    | 3,171    |

## Per Common Share:

|                                      |        |        |        |        |
|--------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Net profit from operations . . . . . | \$3.80 | \$2.51 | \$2.37 | \$2.62 |
| Net earnings . . . . .               | 3.96   | 2.66   | 2.51   | 2.68   |
| Cash flow . . . . .                  | 7.11   | 5.04   | 4.79   | 4.63   |
| Dividend rate . . . . .              | 2.00   | 2.00   | 2.00   | 2.00   |
| Book value . . . . .                 | 48.72  | 46.45  | 45.77  | 45.42  |

## Production:

|                              |         |         |         |         |
|------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Newsprint — tons . . . . .   | 709,000 | 662,000 | 689,000 | 636,000 |
| Paperboard — tons . . . . .  | 42,000  | 35,000  | 37,000  | 38,000  |
| Kraft paper — tons . . . . . | 39,000  | 29,000  | 12,000  | 10,000  |
| Market pulp— tons . . . . .  | 9,000   | 9,000   | 8,000   | 5,000   |
| Lumber — 1,000 ft. . . . .   | 35,000  | 44,000  | 43,000  | 40,000  |

Note: The above figures include the results of Anglo-Newfoundland Development Company, Limited from 30th



| 1960     | 1959     | 1958     | 1957     | 1956     | 1955     |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| \$65,766 | \$60,165 | \$55,987 | \$62,408 | \$65,193 | \$64,193 |
| (1,039)  | (2,081)  | (1,605)  | (2,034)  | (1,092)  | (587)    |
| 51,322   | 44,524   | 41,090   | 44,695   | 44,553   | 44,345   |
| 654      | 593      | 681      | 772      | 787      | 671      |
| 3,439    | 3,228    | 3,260    | 3,428    | 3,105    | 2,915    |
| 201      | 178      | 242      | 345      | 173      | 194      |
| 5,175    | 5,166    | 4,740    | 6,101    | 8,050    | 7,650    |
| 5,244    | 5,581    | 5,731    | 6,577    | 9,007    | 9,173    |
| 5,359    | 5,921    | 5,692    | 6,585    | 9,028    | 9,173    |
| 8,906    | 9,149    | 8,952    | 10,013   | 12,133   | 12,088   |
| \$30,616 | \$33,388 | \$31,914 | \$30,685 | \$35,093 | \$35,782 |
| 55,613   | 52,560   | 52,135   | 53,024   | 48,831   | 45,713   |
| 6,572    | 1,948    | 2,372    | 7,621    | 6,222    | 1,778    |
| 5,228    | 5,534    | 5,447    | 5,696    | 5,935    | 6,164    |
| 89,672   | 89,248   | 88,616   | 88,048   | 88,233   | 85,736   |
| 2,191    | 2,191    | 2,191    | 2,191    | 2,191    | 2,191    |
| \$2.32   | \$2.46   | \$2.52   | \$2.91   | \$4.02   | \$4.09   |
| 2.37     | 2.62     | 2.51     | 2.91     | 4.03     | 4.09     |
| 3.99     | 4.09     | 3.99     | 4.48     | 5.45     | 5.42     |
| 2.00     | 2.00     | 2.25     | 3.00     | 3.00     | 2.00     |
| 39.09    | 38.84    | 38.16    | 37.90    | 37.98    | 36.84    |
| 413,000  | 408,000  | 411,000  | 463,000  | 479,000  | 472,000  |
| 30,000   | 35,000   | 37,000   | 37,000   | 43,000   | 41,000   |
| 10,000   | 5,000    |          |          |          |          |
| 43,000   | 38,000   | 34,000   | 46,000   | 53,000   | 46,000   |

April 1961 but exclude the results of Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd.



*Creak, Cushing & Hodgson*  
*Chartered Accountants*

*1111 Beaver Hall Hill,  
Montreal 1.*

25th February 1965

TO THE SHAREHOLDERS,  
PRICE BROTHERS & COMPANY, LIMITED.

We have examined the Consolidated Balance Sheet of Price Brothers & Company, Limited and Consolidated Subsidiary Companies at 31st December 1964 and the related Statements of Earnings and Retained Earnings for the year ended the same date. In connection therewith, with the exception of certain Subsidiary Companies, we examined or tested accounting records of the Companies and other supporting evidence and obtained all the information and explanations required; we also made a general review of the accounting methods and of the operating and income accounts for the period. We have received financial statements and auditors' reports at 31st December 1964 in respect of the Subsidiary Companies whose accounting records were not examined by us.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the Companies examined by us and the audited statements furnished to us, the accompanying Consolidated Balance Sheet and related Statements of Earnings and Retained Earnings are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the financial position of the Company and its Consolidated Subsidiary Companies at 31st December 1964 and the results from their operations for the year ended that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year except as indicated in Notes 3 and 5.

*Creak, Cushing & Hodgson*

AUDITORS.



1111 Beaver Hall Hill,  
Montréal 1

Le 25 février 1965

AUX ACTIONNAIRES DE  
LA COMPAGNIE PRICE LIMITEE.

Nous avons examiné le bilan consolidé de la Compagnie Price Limitée et de ses filiales consolidées au 31 décembre 1964 et ses états de revenus et de revenus réinvestis pour l'exercice clos ce jour-là. A l'exception de certaines filiales, notre examen a comporté une revue générale ou des sondages des livres des compagnies et autres preuves documentaires et nous avons obtenu tous les renseignements et explications demandés; nous avons fait un examen général des procédés comptables et des comptes d'opération et de revenu pour l'année. Nous avons reçu les états financiers et les rapports des vérificateurs au 31 décembre 1964 en ce qui concerne les filiales dont nous ne vérifions pas les comptes.

Nous sommes d'avis que, au meilleur de notre connaissance et conformément aux explications qui nous ont été fournies et tel qu'il appert aux livres des compagnies que nous avons vérifiées et aux états financiers vérifiées que nous avons reçus, le bilan consolidé et les états de revenus et de revenus réinvestis sont établis correctement de façon à faire ressortir avec fidélité et exactitude l'état des affaires de la compagnie et de ses filiales consolidées au 31 décembre 1964 ainsi que les résultats de leurs opérations pour l'exercice clos ce jour-là, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente excepté tel qu'indiqué aux notes 3 et 5.

Creak, Cushing & Hodgson

VERIFICATEURS.



| 1960     | 1959     | 1958     | 1957     | 1956     | 1955     |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| \$65,766 | \$60,165 | \$55,987 | \$62,408 | \$65,193 | \$64,193 |
| (1,039)  | (2,081)  | (1,605)  | (2,034)  | (1,092)  | (587)    |
| 51,322   | 44,524   | 41,090   | 44,695   | 44,553   | 44,345   |
| 654      | 593      | 681      | 772      | 787      | 671      |
| 3,439    | 3,228    | 3,260    | 3,428    | 3,105    | 2,915    |
| 201      | 178      | 242      | 345      | 173      | 194      |
| 5,175    | 5,166    | 4,740    | 6,101    | 8,050    | 7,650    |
| 5,244    | 5,581    | 5,731    | 6,577    | 9,007    | 9,173    |
| 5,359    | 5,921    | 5,692    | 6,585    | 9,028    | 9,173    |
| 8,906    | 9,149    | 8,952    | 10,013   | 12,133   | 12,088   |

|          |          |          |          |          |          |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| \$30,616 | \$33,388 | \$31,914 | \$30,685 | \$35,093 | \$35,782 |
| 55,613   | 52,560   | 52,135   | 53,024   | 48,831   | 45,713   |
| 6,572    | 1,948    | 2,372    | 7,621    | 6,222    | 1,778    |
| 5,228    | 5,534    | 5,447    | 5,696    | 5,935    | 6,164    |
| 89,672   | 89,248   | 88,616   | 88,048   | 88,233   | 85,736   |
| 2,191    | 2,191    | 2,191    | 2,191    | 2,191    | 2,191    |
| \$2,32   | \$2,46   | \$2,52   | \$2,91   | \$4,02   | \$4,09   |
| 2.37     | 2.62     | 2.51     | 2.91     | 4.03     | 4.09     |
| 3.99     | 4.09     | 3.99     | 4.48     | 5.45     | 5.42     |
| 2.00     | 2.00     | 2.25     | 3.00     | 3.00     | 2.00     |
| 39.09    | 38.84    | 38.16    | 37.90    | 37.98    | 36.84    |

|         |         |         |         |         |         |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 413,000 | 408,000 | 411,000 | 463,000 | 479,000 | 472,000 |
| 30,000  | 35,000  | 37,000  | 37,000  | 43,000  | 41,000  |
| 10,000  | 5,000   |         |         |         |         |
| 43,000  | 38,000  | 34,000  | 46,000  | 53,000  | 46,000  |

depuis le 30 avril 1961 mais non ceux de La Compagnie Gaspésia Limitée.

1964 1963 1962 1961

**Ventes et Revenus: (en milliers de dollars)**

|                                     |           |           |          |          |
|-------------------------------------|-----------|-----------|----------|----------|
| Ventes, moins frais d'expédition    | \$110,849 | \$101,420 | \$94,391 | \$98,757 |
| Gain (perte) sur change étranger    | 6,113     | 5,920     | 5,552    | 1,975    |
| Prix de revient des produits vendus | 92,020    | 87,232    | 79,859   | 79,455   |
| Revenus des mines                   | 5,916     | 1,898     | 959      | 778      |
| Revenus des placements              | 780       | 723       | 368      | 553      |
| Amortissement et épuisement         | 7,822     | 5,875     | 5,364    | 4,779    |
| Intérêts des dettes                 | 1,538     | 1,591     | 827      | 303      |
| Impôts sur le revenu                | 10,030    | 7,129     | 7,538    | 9,061    |
| Profit net d'exploitation           | 12,248    | 8,134     | 7,682    | 8,465    |
| Revenu net                          | 12,741    | 8,623     | 8,127    | 8,650    |
| Résultat en termes de trésorerie    | 22,737    | 16,185    | 15,367   | 14,837   |

**Situation Financière: (en milliers de dollars)**

|                                                 |          |          |          |          |
|-------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Fonds de roulement                              | \$71,295 | \$64,763 | \$58,979 | \$44,122 |
| Immobilisations nettes                          | 105,095  | 103,869  | 104,575  | 93,549   |
| Dépenses en immobilisations                     | 9,525    | 6,117    | 18,108   | 23,197   |
| Dettes à long terme                             | 26,034   | 27,899   | 29,596   | 4,913    |
| Avoir des actionnaires                          | 158,826  | 151,592  | 149,451  | 148,028  |
| Actions ordinaires en circulation (en milliers) | 3,178    | 3,178    | 3,178    | 3,171    |

**Par Action Ordinaire:**

|                                  |        |        |        |        |
|----------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Profit net d'exploitation        | \$3.80 | \$2.51 | \$2.37 | \$2.62 |
| Revenu net                       | 3.96   | 2.66   | 2.51   | 2.68   |
| Résultat en termes de trésorerie | 7.11   | 5.04   | 4.79   | 4.63   |
| Dividendes                       | 2.00   | 2.00   | 2.00   | 2.00   |
| Valeur comptable                 | 48.72  | 46.45  | 45.77  | 45.42  |

**Production:**

|                                    |         |         |         |         |
|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Papier journal — tonnes            | 709,000 | 662,000 | 689,000 | 636,000 |
| Carton — tonnes                    | 42,000  | 35,000  | 37,000  | 38,000  |
| Papier kraft — tonnes              | 39,000  | 29,000  | 12,000  | 10,000  |
| Pâtes commerciales — tonnes        | 9,000   | 9,000   | 8,000   | 5,000   |
| Bois de construction — 1,000 pieds | 35,000  | 44,000  | 43,000  | 40,000  |

Note: Ces statistiques comprennent les résultats de l'Anglo-Newfoundland Development Company, Limited



**état de la provenance  
et de l'emploi des fonds**  
Exercice clos le 31 décembre 1964

| 1964         | 1963         | Provenance des fonds:                                             |
|--------------|--------------|-------------------------------------------------------------------|
| \$12,741,000 | \$ 8,623,000 | Revenu net                                                        |
| 7,822,000    | 5,875,000    | Amortissement et épuisement                                       |
| 2,174,000    | 1,687,000    | Allègement d'impôts imputables<br>au revenu des exercices à venir |
| 22,737,000   | 16,185,000   | Résultat en termes de trésorerie                                  |
| 1,071,000    | 114,000      | Diminution dans les placements                                    |
| 23,808,000   | 16,299,000   | Emploi des fonds:                                                 |
| 8,807,000    | 5,168,000    | Augmentation nette des<br>immobilisations                         |
| 6,515,000    | 6,515,000    | Dividendes                                                        |
| 1,865,000    | 1,697,000    | Diminution du passif à long terme                                 |
| 623,000      | (2,875,000)  | Augmentation des créances non<br>exigibles à court terme          |
| 197,000      | 55,000       | Acquisition d'actions addition-<br>nelles d'une filiale           |
| 36,000       | (45,000)     | Divers                                                            |
| 18,043,000   | 10,515,000   | Augmentation du fonds de<br>roulement                             |
| \$ 5,765,000 | \$ 5,784,000 | Résumé des fluctuations du fonds<br>de roulement:                 |
| \$64,763,000 | \$58,979,000 | Fonds de roulement à la fin de<br>l'exercice précédent            |
| 767,000      | —            | Correction aux inventaires du<br>début de l'exercice              |
| 5,765,000    | 5,784,000    | Augmentation du fonds de<br>roulement                             |
| \$71,295,000 | \$64,763,000 | Fonds de roulement à la fin<br>de l'exercice                      |

Note 1. Méthode de consolidation

Les états financiers ci-annexés comprennent les comptes de toutes les filiales sauf ceux de La Compagnie Gaspésia Limitée dont Price détient 51% des actions. Le placement dans Gaspésia est porté aux livres à la valeur comptable de ses actions au 31 décembre 1960, valeur qui est de \$1,415,000 plus élevée que la part proportionnelle de Price dans la valeur nette de Gaspé-

Note 2. Placements

Actions négociables (prix du marché \$8,491,000) Obligations de la compagnie 31% première hypothèque Obligations du Canada déposées en garantie (prix du marché \$234,000)\* Autres placements

|             |              |
|-------------|--------------|
| 1964        | 1963         |
| \$6,623,000 | \$ 7,225,000 |
| —           | 596,000      |
| 235,000     | 235,000      |
| 2,286,000   | 2,159,000    |
| \$9,144,000 | \$10,215,000 |

Les actions négociables sont inscrites aux livres au prix du marché au 31 décembre 1954. Les autres placements le sont au prix coûtant ou aux valeurs comptables en 1937. \*Ce gage a été donné au gouvernement de l'Ontario en garantie de la construction d'un moulin avant le 31 mars 1965. La compagnie n'a pas l'intention de donner suite à ce projet.

d'après la méthode de l'amortissement dégressif pour toutes les autres immobilisations. Ce changement des méthodes d'amortissement a diminué de \$373,000 la provision pour amortissement de 1964. Le montant des impôts sur le revenu inscrit à l'état des revenus ci-annexé a été calculé en tenant compte de l'amortissement porté aux livres. Comme cet amortissement est inférieur à l'amortissement admissible pour fins d'impôts, le montant des impôts sur le revenu pour l'année est de \$2,174,000 inférieur au montant des impôts à été inscrite au poste du bilan intitulé "Allègement cumulé latif d'impôts imputables au revenu des exercices à venir."

Note 4. Dette à long terme

Obligations 54% 1965-68, Série A, remboursables par séries Obligations amortissables 53% 1982, Série A Moins: exigibles dans l'année Obligations 31%, première hypothèque 1966

|              |              |
|--------------|--------------|
| 1964         | 1963         |
| \$ 4,000,000 | \$ 5,000,000 |
| 19,900,000   | 20,000,000   |
| 23,900,000   | 25,000,000   |
| 1,100,000    | 1,100,000    |
| 22,800,000   | 23,900,000   |
| 3,234,000    | 3,999,000    |
| \$26,034,000 | \$27,899,000 |

Note 5. Changements de procédés comptables

Il est devenu nécessaire d'apporter certains changements aux procédés comptables de Price et de Anglo-Newfoundland pour donner plus d'uniformité à la comptabilité de ces deux compagnies. Ces changements sont survenus en 1964 et ont nécessité des augmentations dans les écritures d'ouverture des inventaires et des immobilisations se chiffrant à \$767,000 et \$241,000 respectivement; le crédit correspondant apparaît à l'état de revenus réinvestis. De plus, l'amortissement des actifs forestiers pour 1964, se

chiffrant à \$824,000, est inclus dans le montant appaissant à l'état des revenus sous le titre de "Amortissement et épuisement" alors qu'il était autrefois entré dans les dépenses d'exploitation. Ces changements ne modifient pas sensiblement les revenus de 1964.

Conformément aux pratiques modernes de comptabilité, un montant de \$16,327,000 qui paraissait autrefois sous le titre de "Surplus de capitaux" a été inscrit à l'état des revenus réinvestis.



# passif

|               |               |                                                                                                                                                          |
|---------------|---------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1964          | 1963          | Exigibilités :                                                                                                                                           |
| \$ 11,333,000 | \$ 10,262,000 | Comptes à payer et passif couru                                                                                                                          |
| 2,090,000     | 1,933,000     | Dû à filiale non consolidée                                                                                                                              |
| 1,670,000     | 1,672,000     | Dividendes                                                                                                                                               |
| 4,400,000     | 4,316,000     | Impôts sur le revenu                                                                                                                                     |
| 1,100,000     | 1,100,000     | Obligations 5¼%, Série A, exigibles dans l'année                                                                                                         |
| 20,593,000    | 19,283,000    | Allègement cumulatif d'impôts imputables au revenu des exercices à venir (Note 3)                                                                        |
| 7,254,000     | 5,080,000     | Dettes à long terme (Note 4)                                                                                                                             |
| 26,034,000    | 27,899,000    | Intérêt des actionnaires minoritaires dans une filiale                                                                                                   |
| 239,000       | 472,000       | Avoir des actionnaires :                                                                                                                                 |
|               |               | Actions privilégiées 4% cumulatives et rachetables d'une valeur au pair de \$100 — Autorisées et émises — 50,000 actions, moins 10,000 actions rachetées |
| 4,000,000     | 4,000,000     | Actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair — Autorisées — 3,500,000 actions; émises — 3,177,544 actions                                          |
| 76,972,000    | 76,972,000    | Surplus de capital (Note 5)                                                                                                                              |
| 77,854,000    | 54,293,000    | Revenus réinvestis                                                                                                                                       |
| 158,826,000   | 151,592,000   |                                                                                                                                                          |
| \$212,946,000 | \$204,326,000 |                                                                                                                                                          |

**bilan au 31 décembre**  
**1964**

|                                                                                                                                         | 1964                 | 1963                 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>actif</b>                                                                                                                            |                      |                      |
| Disponibilités:                                                                                                                         |                      |                      |
| Encaisse                                                                                                                                | \$ 2,263,000         | \$ 3,848,000         |
| Placements à court terme, au prix coûtant<br>(prix du marché \$19,322,000)                                                              | 19,302,000           | 4,733,000            |
| Comptes à recevoir                                                                                                                      | 28,163,000           | 30,217,000           |
| Inventaires (comprenant les dépenses des opérations forestières) évalués au plus bas du prix coûtant ou du prix du marché               | 41,049,000           | 43,638,000           |
| Dépenses payées d'avance                                                                                                                | 1,111,000            | 1,610,000            |
|                                                                                                                                         | <u>91,888,000</u>    | <u>84,046,000</u>    |
| Sommes à recevoir non exigibles à court terme                                                                                           | 2,839,000            | 2,216,000            |
| Placements (Note 2)                                                                                                                     | 9,144,000            | 10,215,000           |
| Placement dans filiale non consolidée (Note 1)                                                                                          | 3,980,000            | 3,980,000            |
| Immobilisations:                                                                                                                        |                      |                      |
| Terrains, bâtisses, machinerie et outillage, concessions forestières, droits miniers et sites de for- ces hydrauliques, au prix coûtant | 228,217,000          | 220,181,000          |
| Moins: Amortissement et épuisement accumulés                                                                                            | 123,122,000          | 116,312,000          |
|                                                                                                                                         | <u>105,095,000</u>   | <u>103,869,000</u>   |
|                                                                                                                                         | <u>\$212,946,000</u> | <u>\$204,326,000</u> |
| Approuvé au nom du conseil d'administration<br>T. R. Moore }<br>Guy Hudon } Administrateurs                                             |                      |                      |



**état des revenus**  
Exercice clos le 31 décembre 1964

| 1964                                                                                | 1963          |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| Revenus:                                                                            |               |
| Ventes, moins frais d'expédition                                                    | \$101,420,000 |
| Gain sur change étranger                                                            | 5,920,000     |
| Revenus des mines                                                                   | 1,898,000     |
| Revenus de placements                                                               | 723,000       |
| Dépenses:                                                                           | 123,658,000   |
| Prix de revient des produits vendus, y compris les frais de vente et frais généraux | 92,020,000    |
| Amortissement et épuisement (Notes 3 et 5)                                          | 7,822,000     |
| Intérêts, dettes à long terme                                                       | 1,538,000     |
| Profit avant impôts sur le revenu                                                   | 22,278,000    |
| Impôts sur le revenu (Note 3)                                                       | 10,030,000    |
| Profit net d'exploitation                                                           | 12,248,000    |
| Profit, ventes de placements et d'immobilisations                                   | 493,000       |
| Revenu net                                                                          | \$ 12,741,000 |
| Revenus réinvestis au cours des exercices antérieurs                                | \$ 54,293,000 |
| Transport du surplus de capital (Note 5)                                            | 16,327,000    |
| Correction par suite de changements dans les procédés comptables (Note 5)           | 1,008,000     |
| Revenu net de l'exercice                                                            | 12,741,000    |
| Dividendes, actions privilégiées                                                    | 84,369,000    |
| actions ordinaires                                                                  | 160,000       |
|                                                                                     | 6,355,000     |
| Revenus réinvestis au 31 décembre                                                   | \$ 77,854,000 |
|                                                                                     | \$ 54,293,000 |

Gaspésia, se sont chiffrées par plus de \$11,000,000 en 1964. Les principaux déboursés ont été ceux que nous avons faits pour compléter l'installation de la machine à papier journal à Chandler et les nouvelles installations pour la manutention du bois qui permettent la livraison à l'usine de Grand Falls, douze mois par année, de bois fraîchement coupé. Des dépenses d'investissement appréciables ont été faites également à Kénogami, à Riverbend et à Grand Falls pour la mise au point de projets destinés à améliorer la qualité de notre papier journal. Ces projets comprennent de nouvelles sections de machines Fournier, des rebobineuses, des calendres et des cuiviers et systèmes d'alimentation. Des remplacements et des améliorations sembleront probables pour l'année courante et les dépenses en immobilisations de 1965 dépasseront probablement celles de 1964. Nos projets actuels comportent la reconstruction de certaines machines à l'usine de Kénogami de façon à fabriquer d'autres qualités de papier et une nouvelle scierie de 40,000,000 de pieds-planche qui sera aménagée dans la région de Shipshaw au Saguenay. Nous étudions également des projets à plus longue échéance pour remplacer par des machines modernes à haute vitesse quelques-unes de nos machines à papier journal à Riverbend et à Grand Falls.

Les actionnaires ont été avisés le 30 octobre 1964 du projet de Price de construire une usine de \$60,000,000 à Squamish (C.-B.). Pour réaliser ce projet, il faut que la compagnie soit assurée de concessions forestières suffisantes pour lui fournir le bois à pâte dont elle aura besoin. Une audition publique de notre requête pour ces concessions a été tenue à Victoria (C.-B.), le 5 janvier de cette année. Bien que la décision du gouvernement de la Colombie-Britannique ne nous parviendra pas avant avril 1965, nous espérons qu'elle sera favorable et dans un tel cas, la construction de l'usine commencera au cours des douze prochains mois. L'aménagement de ce complexe ne pourra être déterminé que lorsque nous connaîtrons la quantité et les essences de bois disponibles.

### Perspectives pour l'année qui vient

A tout moment, il semble qu'il doive exister quelque part dans le monde une conjoncture économique et politique défavorable. Cela est vrai de la situation mondiale actuelle, mais, à tout prendre, rien ne semble indiquer que la poussée actuelle de la croissance économique ne continuera pas pendant la majeure partie de 1965. Nous avons tout lieu d'espérer que l'industrie des pâtes et papiers connaîtra une autre année satisfaisante.

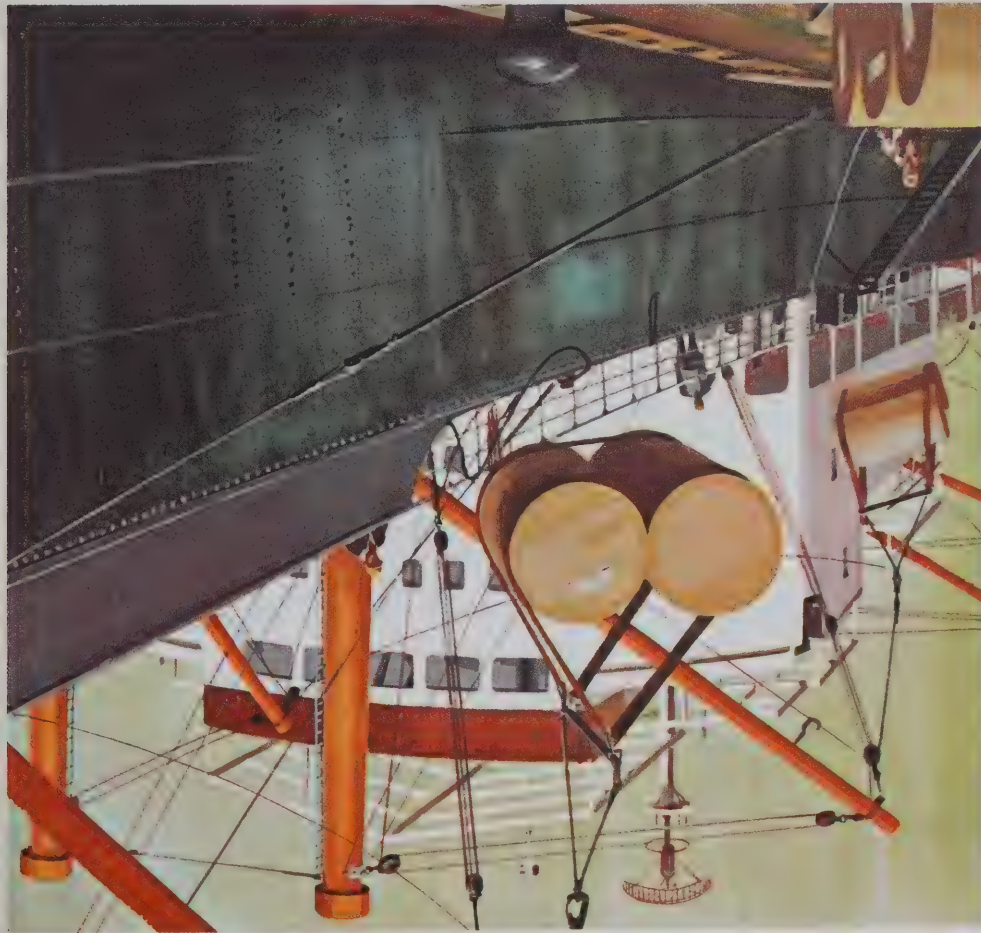
En abordant 1965, la compagnie, à la suite de certains réalignements de contrats, se trouve dans une situation favorable vis-à-vis de ses marchés. Malgré la grève des déboursés de la côte de l'Atlantique qui a

Les Administrateurs tiennent à exprimer leur reconnaissance aux membres de la direction et aux employés du Groupe pour l'esprit d'équipe et de collaboration dont ils ont fait preuve l'année dernière. Leur comportement que leur appui loyal et énergique contribuera, nous envisageons l'avenir avec confiance.

Soumis au nom du conseil d'administration,

Le président  
T. R. Moore

Québec, P.Q.  
le 22 mars 1965





La quantité de minerai extrait et brocardé à Buchans (Terre-Neuve) a été de 383,000 tonnes, 7,000 environ de plus qu'en 1963. Les réserves de minerai assurées et probables sont suffisantes pour assurer la continuation de l'exploitation minière pour les prochaines 12 à 14 années.

La production d'or à la mine du Nicaragua, dans laquelle la compagnie détient un intérêt minoritaire, a été légèrement inférieure à celle de 1963. Les profits de cette mine ont conséquemment diminué.

Les travaux d'exploration ont décéléré d'autres dépôts dans la région de Tulk Brook, à Terre-Neuve, mais, jusqu'ici, ces dépôts ne sont pas suffisants pour qu'on puisse les considérer exploitables au point de vue économique; ces travaux continuent en 1965. Des travaux géophysiques et géochimiques sur des concessions dans la région du parc de la Gaspésie, dans le Québec, se poursuivent et l'on projette un programme de forage dans cette région.

## La Compagnie Gaspésia Limitée

Le bénéfice net de la Gaspésia s'est chiffré par \$134,000 en 1964 grâce à la demande augmentée de la pâte au bisulfite commerciale et à la mise en marche de la machine à papier journal à l'usine de Chandler. Ce bénéfice est à rapprocher d'une perte de \$2,272,000 en 1963, année qui a précédé le lancement de papier journal dans cette usine. La nouvelle machine a commencé de fonctionner en janvier 1964 et n'a pas tardé à fabriquer du papier journal de haute qualité. La production s'est élevée à 81,000 tonnes.

## Normes de l'amortissement

Il est souhaitable que la ligne de conduite de la compagnie en ce qui a trait à l'amortissement de l'immobilisation, y compris celles de la somme globale des additions à nos immobilisations, soit adoptée.

En 1964, les employés de Price, y compris ceux de la Gaspésia, ont reçu une somme globale de \$52,000,000 en salaires, traitements et avantages sociaux. Le nombre des employés permanents a été en moyenne de 5,800 au cours de l'année et le groupe a occupé 10,000 travailleurs forestiers saisonniers.

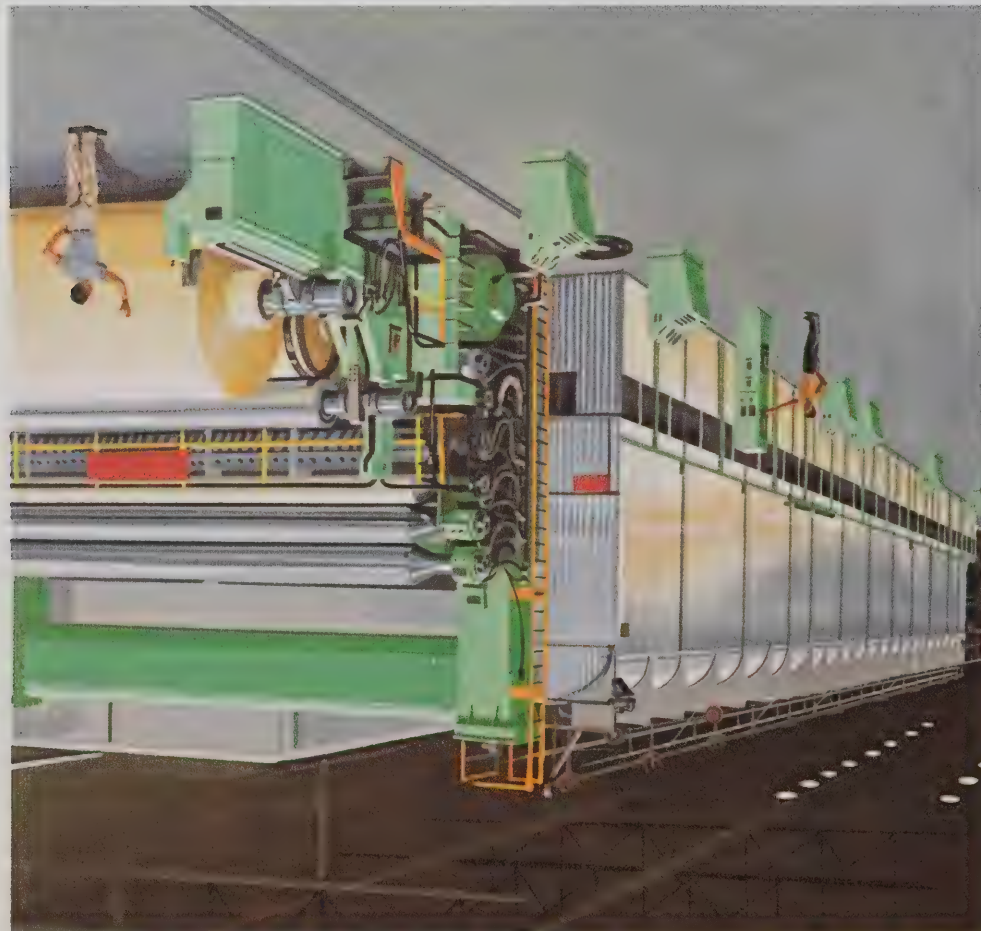
## Relations industrielles

La convention collective régissant les travailleurs de la Gaspésia restera en vigueur jusqu'à avril 1966. Celles qui régissent les employés forestiers et les travailleurs d'usine dans la région Saguenay-Lac-St-Jean et celles qui touchent les ouvriers d'usine de Terre-Neuve doivent être renouvelées au printemps de 1965. La convention touchant les ouvriers forestiers de Terre-Neuve reste en vigueur jusqu'à avril 1966.

## Dépenses en immobilisations

La loi de vastes expansions sont réalisées, tant que les immobilisations ne sont pas amorties. Evidemment, nous tirons plein parti des avantages de l'allocation du coût à la réserve pour futurs impôts sur le revenu la somme dont nos impôts sont diminués par suite de l'utilisation de formules différentes pour le calcul des amortissements portés en compte et des amortissements pour fins d'impôt. Nous considérons que ces pratiques constituent une façon réaliste de traiter les amortissements.

En 1964, les employés de Price, y compris ceux de la Gaspésia, ont reçu une somme globale de \$52,000,000 en salaires, traitements et avantages sociaux. Le nombre des employés permanents a été en moyenne de 5,800 au cours de l'année et le groupe a occupé 10,000 travailleurs forestiers saisonniers.







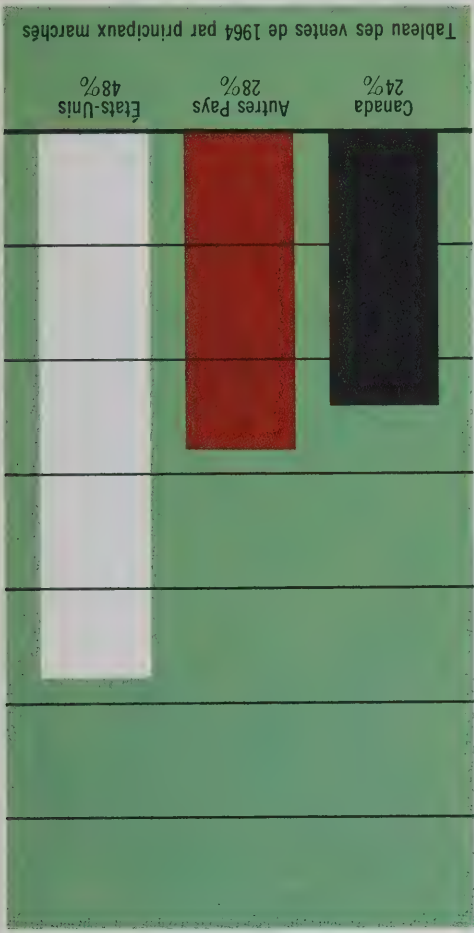
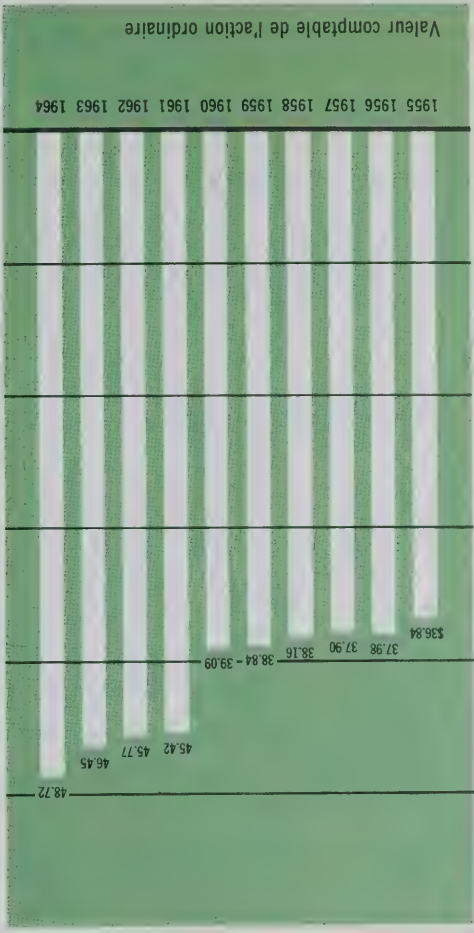


Au cours de 1964, les résultats de chaque trimestre ont dépassé appréciablement ceux des trimestres correspondants de l'année précédente, les augmentations embrassant tous les produits de pâtes et papiers et les opérations minières. Le bénéfice d'exploitation net consolidé pour l'exercice clos le 31 décembre 1964 a été de \$12,248,000, dépassant de 50 p. 100 celui de l'exercice précédent. Le bénéfice net consolidé s'est établi à \$12,741,000, soit, après déduction des dividendes sur les actions privilégiées, à \$3.96 par action ordinaire, à rapprocher de \$8,623,000, soit \$2.66 par action, en 1963. Le résultat en termes de trésorerie s'est chiffré par \$7.11 par action à rapprocher de \$5.04 par action en 1963, et le fonds de roulement à la fin de l'exercice atteignait \$71,295,000 contre \$64,763,000 un an auparavant.

Chiffres comparatifs de la production:

| Price et filiales consolidées |                 |
|-------------------------------|-----------------|
| Papier journal                | 709,000 tonnes  |
| Pâte au bisulfite commerciale | 9,000 tonnes    |
| Papier kraft                  | 39,000 tonnes   |
| Carton                        | 42,000 tonnes   |
| Bois de construction          | 35,000 m.p.m.p. |
| Gaspesia                      | 81,000 tonnes   |
| Papier journal                | 64,000 tonnes   |
| Pâte au bisulfite commerciale | 76,000 tonnes   |
|                               | —               |
|                               | 1963            |
|                               | 1964            |
|                               | 662,000 tonnes  |
|                               | 9,000 tonnes    |
|                               | 29,000 tonnes   |
|                               | 35,000 tonnes   |
|                               | 44,000 m.p.m.p. |

diminution. Les ventes du groupe Price, y compris celles de la filiale non consolidée, La Compagnie Gaspésia Limitée, se sont totalisées par \$126,000,000, un nouveau record pour le groupe, à rapprocher de \$110,500,000 en 1963. Voici les chiffres comparatifs des ventes pour les deux années:



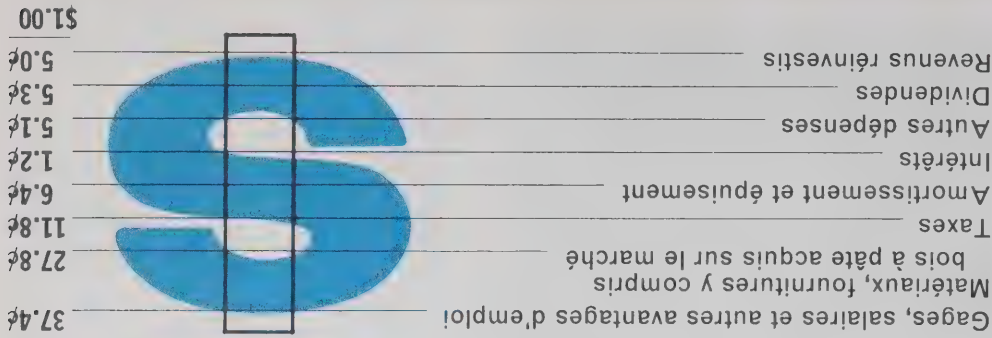


# faits saillants



| 1964           | 1963           |
|----------------|----------------|
| 799,000 tonnes | 735,000 tonnes |
| \$110,849,000  | \$101,420,000  |
| 6,113,000      | 5,920,000      |
| 5,916,000      | 1,898,000      |
| 10,030,000     | 7,129,000      |
| 12,248,000     | 8,134,000      |
| 3.80           | 2.51           |
| 12,741,000     | 8,623,000      |
| 3.96           | 2.66           |
| 22,737,000     | 16,185,000     |
| 7.11           | 5.04           |
| 71,295,000     | 64,763,000     |
| 9,525,000      | 6,117,000      |

# emploi du dollar de revenu





## compagnies de fabrication et de vente

### Price Paper Corporation

(compagnie de l'état du Delaware)  
Vente de papier journal et de pâte au bisulfite

Siège social: 50 Rockefeller Plaza,  
New York, N.Y.

Succursales:

2055, rue Peel, Montréal, P.Q.

135 South LaSalle Street, Chicago, Illinois

### Price Paper Limited

(compagnie du Royaume-Uni)

Vente de papier journal, carton et

papier kraft

Manufacturiers de papier journal, carton,  
papier kraft et bois de construction

Siège social: 65, rue Ste-Anne,

Québec, P.Q.

### Anglo-Newfoundland Development Company, Limited

(compagnie provinciale de Terre-Neuve)

Manufacturiers de papier journal et de pâte

au bisulfite écrite

Siège social: Grand Falls, Terre-Neuve

### La Compagnie Gaspésie Limitée

(compagnie provinciale de Québec)

Manufacturiers de papier journal et de pâte

au bisulfite écrite et blanche

Siège social: 65, rue Ste-Anne,

Québec, P.Q.

### J. C. Wilson, Limited

(compagnie fédérale du Canada)

Siège social: 3901 ouest, rue Jean-Talon,

Montréal, P.Q.

Succursales: Québec, Montréal, Ottawa,

Toronto, Kitchener, Hamilton, Windsor,

Winnipeg, Vancouver, Victoria

Représentants: St-Jean, T.-N., Halifax,

Sydney, Saint-Jean, N.-B., Calgary,

Saskatoon

Distribution

Emballages spéciaux et sacs faits de film,

de papier cristal, de papier parchemin ou

cire. Kraft d'emballage, écru et blanchi.

Récipients en papier pour aliments,

plateaux et étiquettes pour emballages

préfabriqués et pour usage industriel et

autres. Rubans et ficelles de toutes sortes

et pour tout usage. Papier hygiénique et

Fournitures pour toilettes et pour

l'entretien d'immeubles commerciaux et

industriels

Fabrication

Un assortiment complet de sacs pour

épicerie, boulangerie, mercerie, chapellerie,

cordonnerie et quincaillerie; sacs à

boutilles et à pommes de terre. Essuie-

feuilles. Un service complet pour le dessin

et la fabrication de cartons pliants

répondant aux exigences actuelles du

marché

Carton — ordinaire ou couché  
Carton blanchi rigide, carton double blanc,  
autres spécialités telles que carton pour  
capsules, aliments, couvercles, assiettes  
et gobelets

Kraft pour sacs et emballages, kraft à  
paraffiner, à gommer, à bitumer, kraft  
duplex et spécialités pour transformation

Papier kraft — écru et blanchi  
Bureaux: 2055, rue Peel, Montréal, P.Q.  
150 est, avenue Eglinton, Toronto, Ont.

Paperboard Corporation  
(compagnie provinciale de Québec)

Price Brothers Kraft and

E.C. 4, England  
Siège social: 1 Tudor Street, London,  
papier kraft

Vente de papier journal, carton et

(compagnie du Royaume-Uni)

Price Paper Limited

(compagnie du Royaume-Uni)

Succursales:  
2055, rue Peel, Montréal, P.Q.

135 South LaSalle Street, Chicago, Illinois

Price Paper Corporation

(compagnie de l'état du Delaware)  
Vente de papier journal et de pâte au bi-

sulfite

Siège social: 50 Rockefeller Plaza,

New York, N.Y.

Succursales:

2055, rue Peel, Montréal, P.Q.

135 South LaSalle Street, Chicago, Illinois

### Price Paper Limited

(compagnie du Royaume-Uni)

Vente de papier journal, carton et

papier kraft

Manufacturiers de papier journal, carton,  
papier kraft et bois de construction

Siège social: 65, rue Ste-Anne,

Québec, P.Q.

### Anglo-Newfoundland Development Company, Limited

(compagnie provinciale de Terre-Neuve)

Manufacturiers de papier journal et de pâte

au bisulfite écrite

Siège social: Grand Falls, Terre-Neuve

### La Compagnie Gaspésie Limitée

(compagnie provinciale de Québec)

Manufacturiers de papier journal et de pâte

au bisulfite écrite et blanche

Siège social: 65, rue Ste-Anne,

Québec, P.Q.

### Anglo-Newfoundland Development Company, Limited

(compagnie provinciale de Terre-Neuve)

Manufacturiers de papier journal et de pâte

au bisulfite écrite

Siège social: Grand Falls, Terre-Neuve

### La Compagnie Gaspésie Limitée

(compagnie provinciale de Québec)

Manufacturiers de papier journal et de pâte

au bisulfite écrite et blanche

Siège social: 65, rue Ste-Anne,

Québec, P.Q.

### Anglo-Newfoundland Development Company, Limited

(compagnie provinciale de Terre-Neuve)

Manufacturiers de papier journal et de pâte

au bisulfite écrite

Siège social: Grand Falls, Terre-Neuve

### La Compagnie Gaspésie Limitée

(compagnie provinciale de Québec)

Manufacturiers de papier journal et de pâte

au bisulfite écrite et blanche

Siège social: 65, rue Ste-Anne,

Québec, P.Q.

### Anglo-Newfoundland Development Company, Limited

(compagnie provinciale de Terre-Neuve)

Manufacturiers de papier journal et de pâte

au bisulfite écrite

Siège social: Grand Falls, Terre-Neuve

### La Compagnie Gaspésie Limitée

(compagnie provinciale de Québec)

Manufacturiers de papier journal et de pâte

au bisulfite écrite et blanche

Siège social: 65, rue Ste-Anne,

Québec, P.Q.

### Anglo-Newfoundland Development Company, Limited

(compagnie provinciale de Terre-Neuve)

Manufacturiers de papier journal et de pâte

au bisulfite écrite

Siège social: Grand Falls, Terre-Neuve

### La Compagnie Gaspésie Limitée

(compagnie provinciale de Québec)

Manufacturiers de papier journal et de pâte

au bisulfite écrite et blanche

Siège social: 65, rue Ste-Anne,

Québec, P.Q.

### Anglo-Newfoundland Development Company, Limited

(compagnie provinciale de Terre-Neuve)

Manufacturiers de papier journal et de pâte

au bisulfite écrite

Siège social: Grand Falls, Terre-Neuve

### La Compagnie Gaspésie Limitée

(compagnie provinciale de Québec)

Manufacturiers de papier journal et de pâte

au bisulfite écrite et blanche

Siège social: 65, rue Ste-Anne,

Québec, P.Q.

### Anglo-Newfoundland Development Company, Limited

(compagnie provinciale de Terre-Neuve)

Manufacturiers de papier journal et de pâte

au bisulfite écrite

Siège social: Grand Falls, Terre-Neuve

### La Compagnie Gaspésie Limitée

(compagnie provinciale de Québec)

Manufacturiers de papier journal et de pâte

au bisulfite écrite et blanche

Siège social: 65, rue Ste-Anne,

Québec, P.Q.

### Anglo-Newfoundland Development Company, Limited

(compagnie provinciale de Terre-Neuve)

Manufacturiers de papier journal et de pâte

au bisulfite écrite

Siège social: Grand Falls, Terre-Neuve

### La Compagnie Gaspésie Limitée

(compagnie provinciale de Québec)

Manufacturiers de papier journal et de pâte

au bisulfite écrite et blanche

Siège social: 65, rue Ste-Anne,

Québec, P.Q.

### Anglo-Newfoundland Development Company, Limited

(compagnie provinciale de Terre-Neuve)

Manufacturiers de papier journal et de pâte

au bisulfite écrite

Siège social: Grand Falls, Terre-Neuve

### La Compagnie Gaspésie Limitée

(compagnie provinciale de Québec)

Manufacturiers de papier journal et de pâte

au bisulfite écrite et blanche

Siège social: 65, rue Ste-Anne,

Québec, P.Q.

### Anglo-Newfoundland Development Company, Limited

(compagnie provinciale de Terre-Neuve)

Manufacturiers de papier journal et de pâte

au bisulfite écrite

Siège social: Grand Falls, Terre-Neuve

### La Compagnie Gaspésie Limitée

(compagnie provinciale de Québec)

Manufacturiers de papier journal et de pâte

au bisulfite écrite et blanche

Siège social: 65, rue Ste-Anne,

Québec, P.Q.

### Anglo-Newfoundland Development Company, Limited

(compagnie provinciale de Terre-Neuve)

Manufacturiers de papier journal et de pâte

au bisulfite écrite

Siège social: Grand Falls, Terre-Neuve

### La Compagnie Gaspésie Limitée

(compagnie provinciale de Québec)

Manufacturiers de papier journal et de pâte

au bisulfite écrite et blanche

Siège social: 65, rue Ste-Anne,

Québec, P.Q.

### Anglo-Newfoundland Development Company, Limited

(compagnie provinciale de Terre-Neuve)

Manufacturiers de papier journal et de pâte

au bisulfite écrite

Siège social: Grand Falls, Terre-Neuve

### La Compagnie Gaspésie Limitée

(compagnie provinciale de Québec)

Manufacturiers de papier journal et de pâte

au bisulfite écrite et blanche

Siège social: 65, rue Ste-Anne,

Québec, P.Q.

### Anglo-Newfoundland Development Company, Limited

(compagnie provinciale de Terre-Neuve)

Manufacturiers de papier journal et de pâte

au bisulfite écrite

Siège social: Grand Falls, Terre-Neuve

### La Compagnie Gaspésie Limitée

(compagnie provinciale de Québec)

Manufacturiers de papier journal et de pâte

au bisulfite écrite et blanche

Siège social: 65, rue Ste-Anne,

Québec, P.Q.

### Anglo-Newfoundland Development Company, Limited

(compagnie provinciale de Terre-Neuve)

Manufacturiers de papier journal et de pâte

au bisulfite écrite

Siège social: Grand Falls, Terre-Neuve

### La Compagnie Gaspésie Limitée

(compagnie provinciale de Québec)

Manufacturiers de papier journal et de pâte

au bisulfite écrite et blanche

Siège social: 65, rue Ste-Anne,

Québec, P.Q.

### Anglo-Newfoundland Development Company, Limited

(compagnie provinciale de Terre-Neuve)

Manufacturiers de papier journal et de pâte

au bisulfite écrite

Siège social: Grand Falls, Terre-Neuve

### La Compagnie Gaspésie Limitée

(compagnie provinciale de Québec)

Manufacturiers de papier journal et de pâte

au bisulfite écrite et blanche

Siège social: 65, rue Ste-Anne,

Québec, P.Q.

### Anglo-Newfoundland Development Company, Limited

(compagnie provinciale de Terre-Neuve)

Manufacturiers de papier journal et de pâte

au bisulfite écrite

Siège social: Grand Falls, Terre-Neuve

### La Compagnie Gaspésie Limitée

(compagnie provinciale de Québec)

Manufacturiers de papier journal et de pâte

au bisulfite écrite et blanche

Siège social: 65, rue Ste-Anne,

Québec, P.Q.

### Anglo-Newfoundland Development Company, Limited

(compagnie provinciale de Terre-Neuve)

Manufacturiers de papier journal et de pâte

au bisulfite écrite

Siège social: Grand Falls, Terre-Neuve

### La Compagnie Gaspésie Limitée

(compagnie provinciale de Québec)

Manufacturiers de papier journal et de pâte

au bisulfite écrite et blanche

Siège social: 65, rue Ste-Anne,

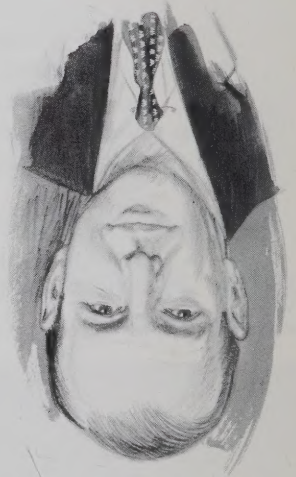
Québec, P.Q.

### Anglo-Newfoundland Development Company, Limited

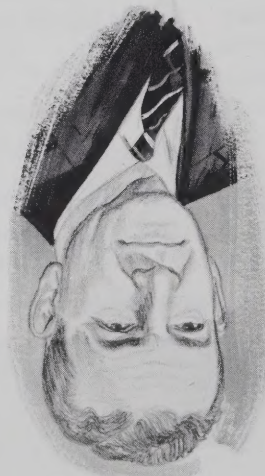


# PRICE

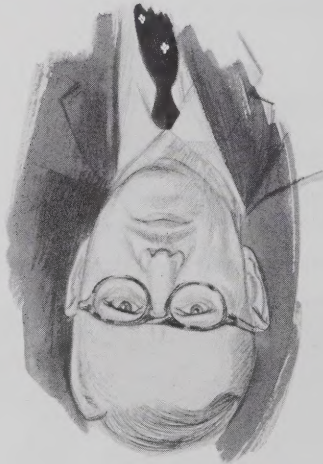
## Direction



\* A. S. Gordon



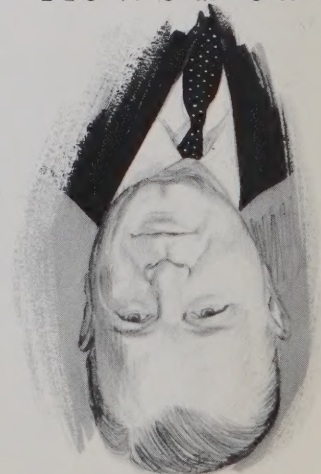
\* R. E. Morrow, D.F.C., c.r.



\* Guy Hudson, c.r.



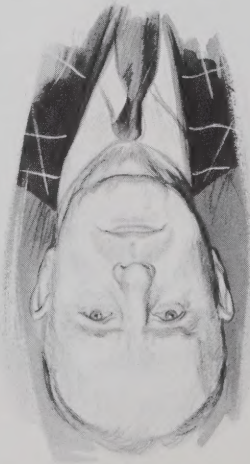
Sir Neill Cooper-Key, M.P.



H. Greville Smith, C.B.E.



Sir Max Aitken, Bart.,  
D.S.O., D.F.C.



Grenville Beckett



Hon. Vere Harmsworth

## Agents des Transferts

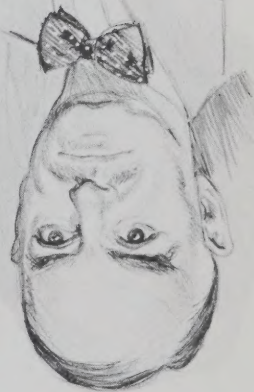
### Régistraires

### Vérificateurs

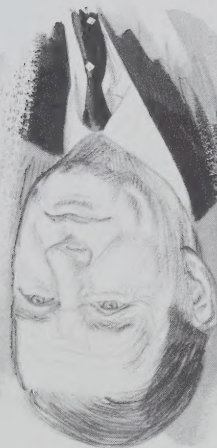
A. C. Price — Président du conseil d'administration  
T. R. Moore — Président  
G. C. Brown — Vice-président et gérant général  
Wm. Dunkerley — Vice-président et trésorier  
W. J. Johnston — Vice-président chargé  
des Opérations forestières  
A. A. Labreque, c.r. — Vice-président et secrétaire  
Chef du Contentieux  
E. L. Neal, D.F.C. — Vice-président  
W. R. Brooke — Trésorier adjoint et contrôleur  
R. E. Membery — Trésorier adjoint  
Montreal Trust Company —  
Montréal, Toronto et Halifax  
Compagnie Trust Royal —  
Montréal, Toronto et Halifax  
Creak, Cushing & Hodgson — Montréal



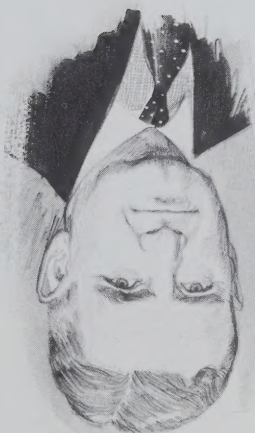
A. C. Price



J. D. Johnson

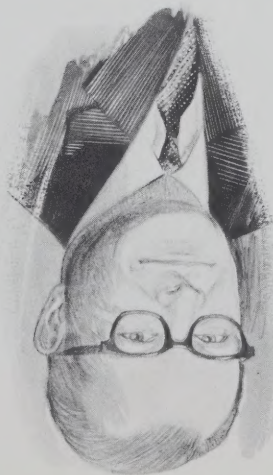


\*W. A. Arbuckle

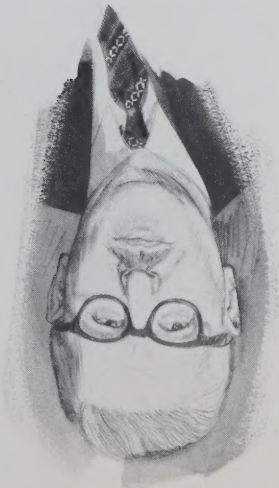


## CONSEIL D'ADMINISTRATION

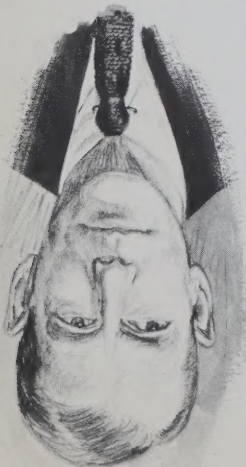
\*T. R. Moore



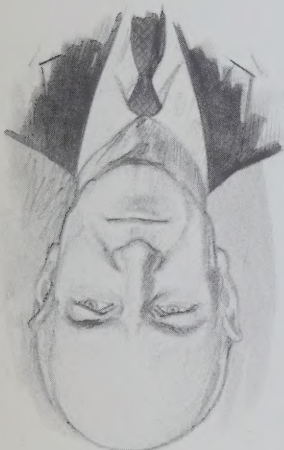
\*Roger Letourneau, c.r.



D. S. Patterson, O.B.E.



K. C. Irving





**PRICE**

**rapport  
annuel**

**1964**

